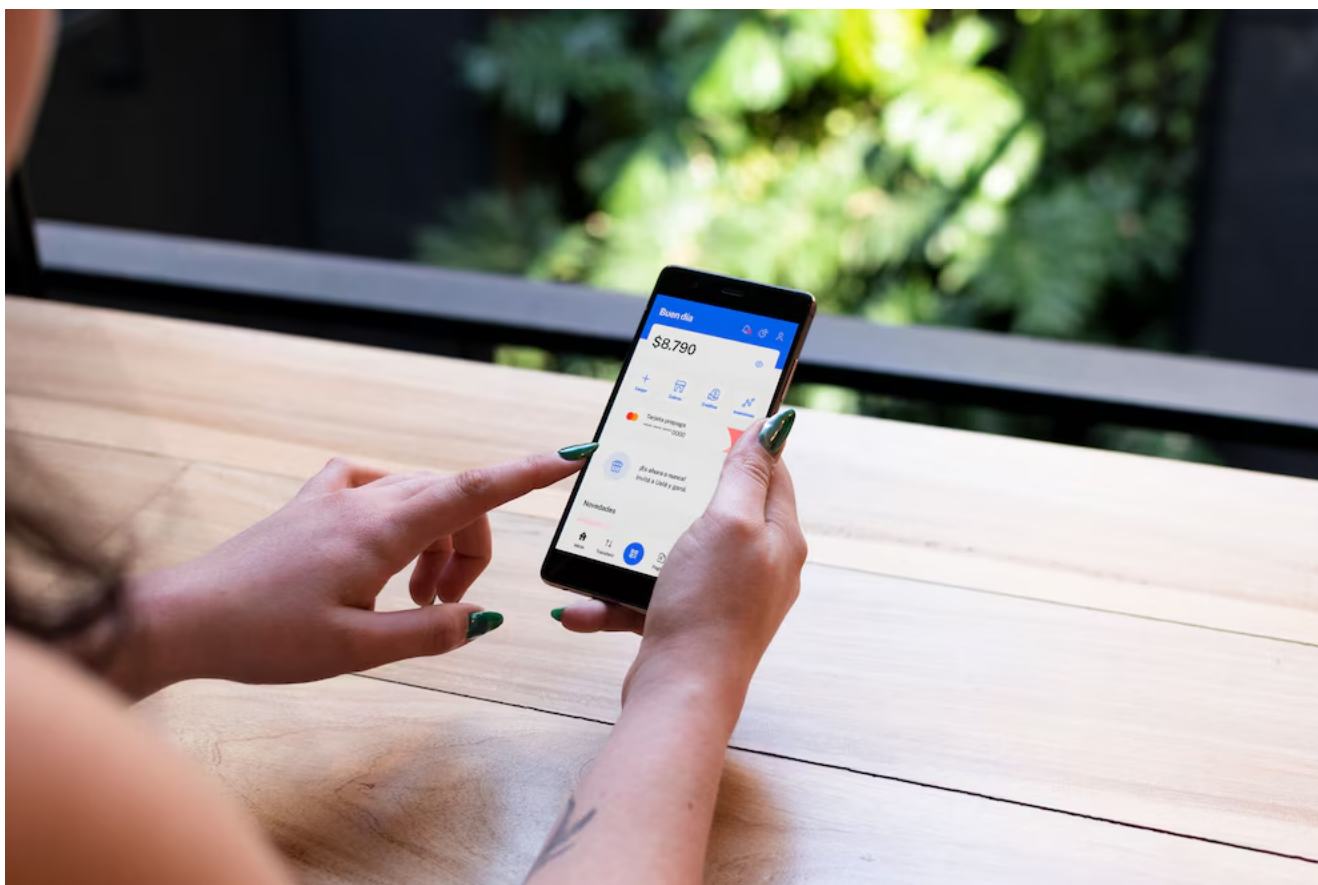


El BCRA cambió reglas para fondos y billeteras digitales: cómo impactará en los rendimientos

02/02/2025



El Banco Central de la República Argentina (BCRA) tomó dos medidas que impactan directamente en los rendimientos de los fondos comunes de inversión (FCI) money market y en las cuentas remuneradas de las billeteras digitales.

En primer lugar, redujo la tasa de política monetaria del 32% al 29% nominal anual, lo que afecta la rentabilidad de los instrumentos de corto plazo. En segundo lugar, modificó los requisitos de encaje que deben cumplir los bancos por los depósitos a plazo fijo en los que invierten estos fondos, lo que genera un encarecimiento de esas colocaciones.

Según la **Comunicación “A” 8189**, publicada por el BCRA, las inversiones a plazo en pesos con opción de cancelación anticipada que constituyan el haber de los FCI money market ahora serán tratadas como depósitos a plazo hasta el día previo a la fecha en que el inversor pueda ejercer la opción de retiro adelantado al vencimiento.

A partir de entonces, serán consideradas como depósitos a la vista. Esto implica que los bancos deberán integrar un encaje del 20% en efectivo, cuando anteriormente el requisito era del 25%, pero realizable con bonos o Letras elegibles.

“Disponer la siguiente exigencia e integración de efectivo mínimo para las inversiones a plazo en pesos con opción de cancelación anticipada que constituyan el haber de fondos comunes de inversión de mercado de dinero (FCI *money market*) que se capten a partir del 31/01/25”, destaca el comunicado del BCRA.

Este cambio en los encajes encarece el costo de los depósitos que realizan los fondos comunes de inversión *money market*, lo que reduce la tasa de interés que los bancos pueden ofrecer por estos instrumentos. Como consecuencia, las billeteras digitales, que suelen colocar los saldos de sus cuentas remuneradas en FCI *money market*, también verán una caída en los rendimientos que ofrecen a sus usuarios.

El análisis del mercado

Según **Maximiliano Donzelli**, Manager de Estrategias de Inversión en IOL, la baja en la tasa de referencia del BCRA afectará principalmente a los instrumentos de corto plazo, como las colocaciones en caución, que deberían ajustarse al nuevo nivel del 29% tasa nominal anual. En este contexto, los FCI *money market* también experimentarán una disminución en sus tasas de rendimiento.

“El efecto inmediato fue bueno para los precios de los

activos, subieron en promedio 0,6% en el primer día de vigencia de la medida. Lo mismo ocurrió con los activos ajustables por inflación, que suben 0,7% en promedio”, explicó Donzelli.

Por su parte, desde una de administradora de fondos comunes de inversión líder del mercado, comentaron que el impacto en los fondos no será inmediato, ya que todavía tienen plazos fijos en stock con las tasas de interés previas, pero que estas disminuirán a medida que renueven sus inversiones.

Desde la consultora Outlier, explicaron que el impacto de la nueva regulación puede ser contractivo o expansivo, dependiendo del comportamiento de los inversores y los bancos.

“Si los FCI continúan depositando a una tasa más baja, esta regulación sería contractiva, ya que implicaría una suba de encajes efectivos no remunerados o una menor demanda cautiva en las licitaciones del Tesoro. Sin embargo, si los FCI buscan otros instrumentos, como caución, presionarían a la baja otras tasas pasivas del mercado, generando un efecto expansivo”, analizaron en su informe.



El ministro de Economía de Argentina, Luis Caputo, y el presidente del Banco Central, Santiago Bausili, impulsan el sendero bajista de las tasas de interés (Foto: Reuters)

Estrategia del equipo económico

El economista **Juan Manuel Truffa**, de Outlier, consideró que el BCRA está utilizando distintas herramientas para reducir la tasa de interés de mercado, luego de que los intentos previos no tuvieran éxito.

“El mercado no bajó la tasa en la licitación anterior. Los topes intentan hacer que, cuando hay mucha liquidez y se sabe que algunos van a quedar afuera, la tasa baje. Bueno, no pasó lo que ellos querían, entonces ahora buscan otros caminos”, explicó Truffa.

Además, Truffa destacó que la modificación en los encajes busca darle sustento a la baja de tasas, pero que su impacto final dependerá del comportamiento del mercado en los próximos días.

“Probablemente el día anterior se jugaron y dijeron ‘vamos a bajar la tasa a 300 puntos y acomodamos los encajes para darle todo un sustento lógico a eso’”, afirmó.

Desde una administradora de fondos, en *off the record*, coincidieron en que la reducción del *crawling peg* del 2% al 1% mensual hace mayor al traslado a fondos comunes la baja en la tasa de política monetaria, con el objetivo de continuar reduciendo la inflación. E incluso acercar la salida del cepo.

“Con tipo de cambio e inflación controlados, si se logra un nuevo acuerdo con el FMI, se podría pensar en una salida del cepo cambiario”, señalaron.

Cuentas remuneradas

Las billeteras digitales, que utilizan FCI money market para generar rendimientos sobre los saldos de sus usuarios, también reflejarán el impacto de estos cambios. Al 31 de enero, los rendimientos de las cuentas remuneradas eran los siguientes:

- **Ualá: 35% TNA**, con un límite de depósito de **\$750.000**.
- **Naranja X: 31% TNA**, con un límite de depósito de **\$600.000**.
- **Personal Pay: 30,62% TNA**, sin límite de depósito.
- **Prex: 29,86% TNA**, sin límite de depósito.
- **Mercado Pago: 29,67% TNA**, sin límite de depósito.
- **N1U: 27,98% TNA**, sin límite de depósito.
- **Lemon: 27,02% TNA**, con un límite de depósito de **\$1.500.000**.

Dado que la rentabilidad de estas cuentas depende en gran medida de la tasa de interés que pagan los bancos a los fondos money market, la reducción en los encajes y la baja de la tasa de interés de referencia del BCRA anticipan una caída en los rendimientos de las billeteras digitales también se ajustarán a la baja en los próximos días.

Fuente; infobae